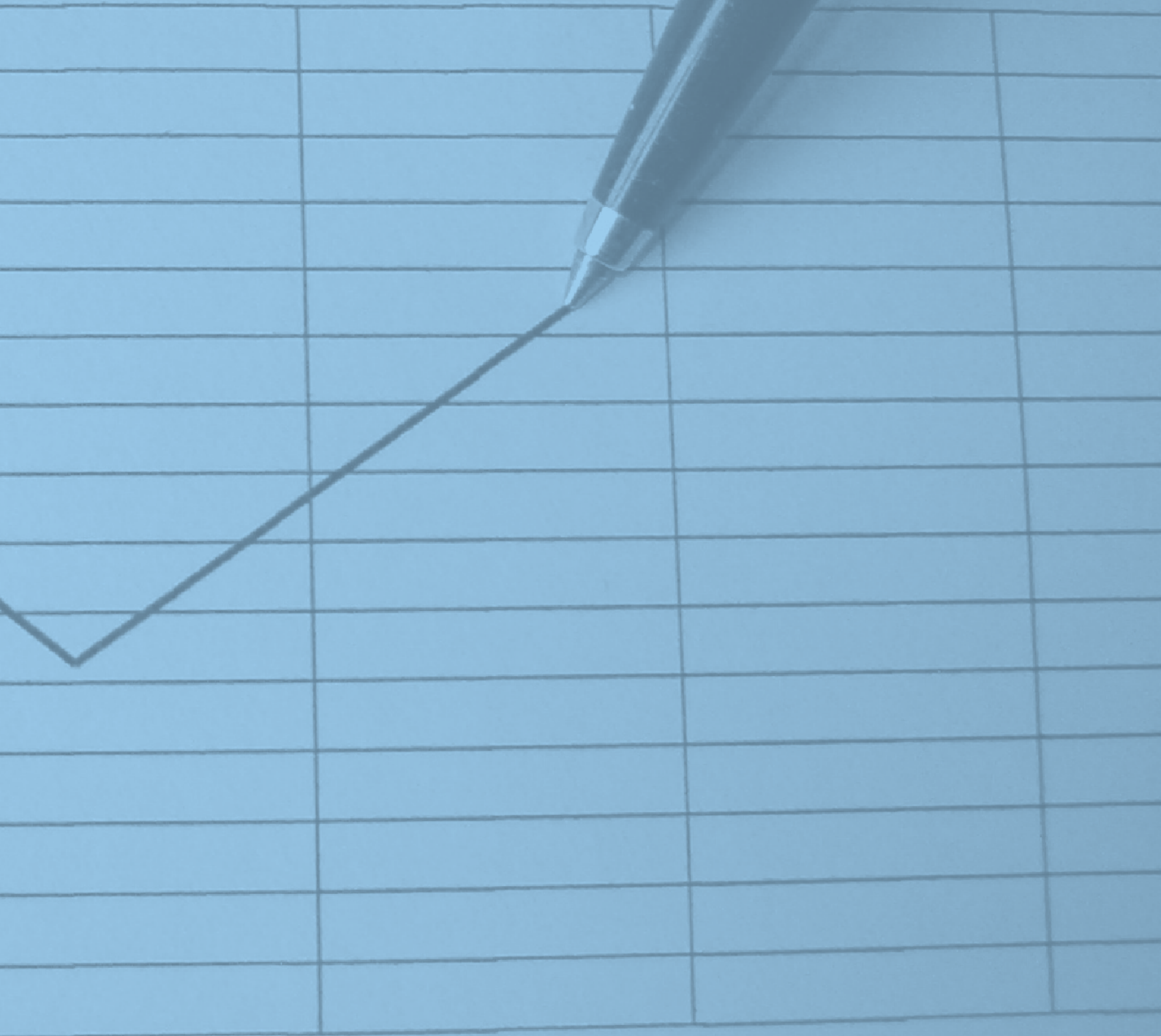


I. El entorno económico de la Ciudad de Madrid



1. El entorno económico de la Ciudad de Madrid

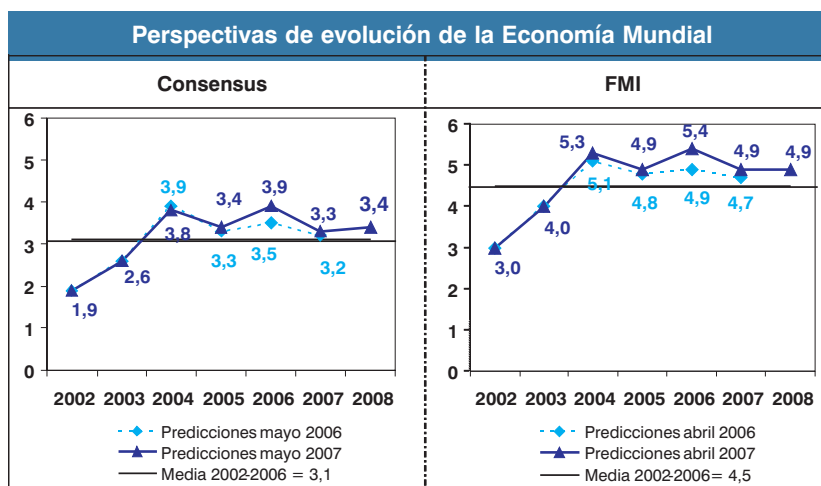
1. Entorno Internacional

El mundo mantiene altas tasas de crecimiento económico para este año y el próximo

La expansión de la economía mundial continúa trimestre tras trimestre. Las preocupaciones de analistas e inversores a escala global son más bien de posible recalentamiento y de cautela ante una fase de fuerte crecimiento que dura más de 4 años (crecimientos agregados por encima del 3%).

El consenso de predictores apunta, como en las encuestas de clima a expertos e inversores, hacia un mantenimiento de altas tasas de crecimiento de la economía mundial durante 2007 y, también, 2008. Más aún: tanto los ritmos de crecimiento estimados para el pasado año, como los previstos para el año en curso, se sitúan por encima de las expectativas de hace 12 meses (Gráfico 1.1).

Gráfico 1.1



Fuente: Consensus Economics, FMI.

Por grandes áreas geográficas, también las expectativas son acordes en altas tasas de crecimiento en 2007 y 2008. Posiblemente, la única rebaja significativa sea la de EE.UU. que podría desacelerar su ritmo en más de un punto de porcentaje durante 2007 (Cuadro 1.1).

Los riesgos potenciales múltiples puede que terminen afectando a los altos ritmos de crecimiento previstos: corrección de sobrecalentamientos, mercado de la vivienda, mayor debilidad de EE.UU., desequilibrios estructurales, reducción de beneficios empresariales, volatilidad de activos y tipos de cambio, nuevas elevaciones de precios del petróleo,...

Cuadro 1.1

Situación por grandes áreas (tasa de variación del PIB real)					
	2004	2005	2006	Predicción 2007	Predicción 2008
EE.UU.	Expansión (3,9)	Expansión (3,2)	Expansión (3,3)	Mantenimiento (2,1)	Mantenimiento (2,8)
UE	Aceleración (2,3)	Mantenimiento (1,7)	Aceleración (3,0)	Mantenimiento (2,7)	Mantenimiento (2,5)
Japón	Mantenimiento (2,6)	Mantenimiento (2,6)	Mantenimiento (2,2)	Mantenimiento (2,2)	Mantenimiento (2,2)
Asia Pacífico*	Expansión (4,6)	Expansión (5,1)	Expansión (5,2)	Expansión (5,0)	Expansión (4,9)
China	Expansión (10,1)	Expansión (10,2)	Expansión (10,0)	Expansión (10,0)	Expansión (8,7)
Latinoamérica	Expansión (5,8)	Expansión (4,2)	Expansión (5,4)	Expansión (4,6)	Expansión (4,2)
Europa Central y del Este**	Expansión (7,1)	Expansión (6,0)	Expansión (6,6)	Expansión (5,9)	Expansión (5,7)
Rusia	Expansión (7,2)	Expansión (6,4)	Expansión (6,5)	Expansión (6,5)	Expansión (5,5)
Mundo	Expansión (3,8)	Expansión (3,4)	Expansión (3,9)	Expansión (3,3)	Expansión (3,4)

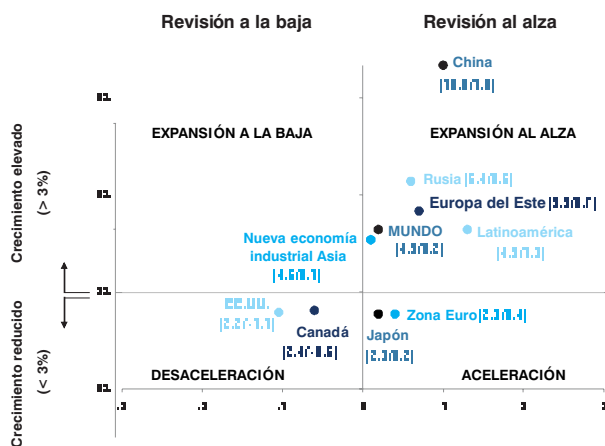
*Japón + 11 países de la C.E.A.S.

**11 países de la C.E.A.S.

Fuente: Elaboración propia, Instituto I.F.E. del Centro de Estudios de Conjuntura del INEC, para China, Rusia, Corea Mundial, diciembre 2006.

Gráfico 1.2

Clasificación de zonas de crecimiento por ritmo y revisión del crecimiento, año 2007



Fuente: Elaboración propia, Instituto I.F.E. del Centro de Estudios de Conjuntura del INEC, para China, Rusia, Corea Mundial, diciembre 2006.

2. Entorno Europeo

El contexto económico más cercano para nuestro país, la UE, ha mejorado durante el pasado año, claramente por encima de lo previsto, pero las expectativas no pueden calificarse de optimistas al menos para 2007/2008. Frente a un grupo de países cuya economía puede calificarse de expansiva (entre los que se encuentra España), aproximadamente la mitad, en peso de PIB, presentan un débil crecimiento.

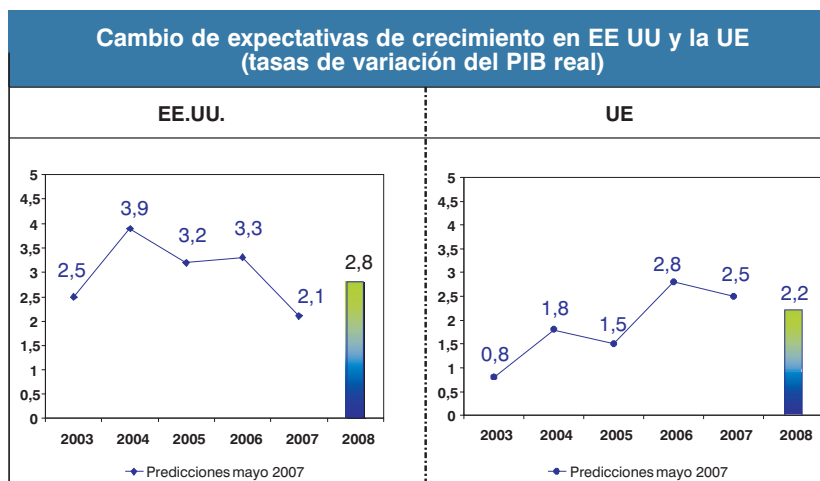
Las expectativas de crecimiento de la UE no son nada optimistas para 2007 y 2008

Si comparamos la evolución trimestral del crecimiento durante 2006 para la UE y EE.UU., parece que el optimismo podría aplicarse en Europa. De un punto y medio de mayor crecimiento del PIB en EE.UU. respecto a la Zona Euro en el primer trimestre, el año ha terminado con dos décimas por encima para la eurozona.

Sin embargo, mientras que los centros de predicción para EE.UU. apuntan a una ligera desaceleración en 2007 que se corregirá al alza ya

en 2008, para la Zona Euro las expectativas son, por el momento, de una disminución progresiva (aunque suave) de ritmo. En conjunto, de cumplirse estas predicciones, ambas zonas crecerían a un ritmo similar durante el presente año, pero retornaría la diferencia, del orden de un punto de porcentaje, en 2008 (Gráfico 1.3).

Gráfico 1.3



Fuente: Elaboración propia. Instituto I.R.D. de Centro Stone.

En último término, es difícil pensar en una UE en expansión generalizada con grandes países en situación de debilidad (crecimientos entre el 1,5 y el 2%), como es el caso de Alemania, Francia e Italia, además de Portugal. Prácticamente, el 50% de la economía de la UE, puede calificarse de crecimiento débil en 2007, sin que se espere una clara corrección en 2008.

3. Entorno Nacional

España sigue manteniendo fuertes ritmos de crecimiento

La economía española continúa en expansión y no parece que la posible desaceleración pueda conducir a una situación de debilidad. Sin embargo, la inversión en construcción y el consumo es previsible que no puedan mantenerse a las tasas de crecimiento actuales, al menos a corto plazo.

Parece que la expansión económica (que concretaremos en ritmos de crecimiento del PIB del 3% o superiores), aunque afecta a casi todos los países de la ampliación y a seis de la UE-15, no termina contagiándose al resto de países (Cuadro 1.2).

Cuadro 1.2

Clasificación de los países de la UE según su dinámica actual de crecimiento del PIB		
Expansión (≥ 3%)	Mantenimiento (2,1-2,9%)	Debilidad (1,5-2%)
Países Ampliación	Dinamarca	Portugal
Irlanda	Reino Unido	Alemania
Luxemburgo	Bélgica	Italia
España	Austria	Francia
Grecia		
Suecia		
Finlandia		
Holanda		

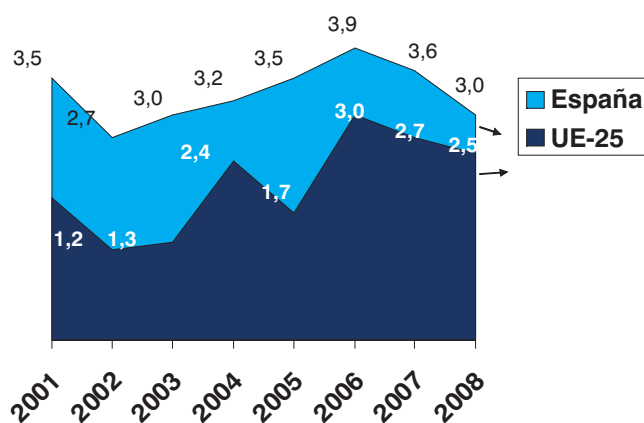
Fuente: Elaboración propia. Instituto I.R.D. de Centro Stone, a partir de Eurostat Forecast

Tomando como referencia el pasado año, el diferencial positivo para España, de cerca de un punto de porcentaje, podría explicarse sólo por el mayor ritmo de consumo de las familias. Ese diferencial aún sería más acusado si se añade el impacto sobre el PIB del consumo público y la inversión fija. La menor dinamicidad de las exportaciones españolas compensa, sin embargo, la mayor contribución al crecimiento de las partidas anteriores.

Sin embargo, existe un acuerdo generalizado en que el crecimiento económico se reduzca en 2007 y 2008 hasta situarse en un todavía confortable nivel del orden del 3% el próximo año. De ser correctas estas predicciones, se reducirá a sólo medio punto de porcentaje el crecimiento diferencial positivo de España respecto a la UE-25 (Gráfico 1.4).

Gráfico 1.4

¿Convergencia de crecimiento España/UE-25?



Fuente: Elaboración propia. Instituto I.R.E. El País. Datos a partir de datos del Instituto de Estadística de España.

4. Entorno Regional

La región de Madrid ha venido creciendo habitualmente por encima de la media de la economía española. En 2006 Madrid ha crecido a ritmos similares al promedio de España (Gráfico 1.5) mientras que para 2005 se ha corregido fuertemente al alza el crecimiento previo estimado para el PIB de Madrid, que pasa del 4% inicial al 4,3%, con un diferencial respecto al promedio nacional de 0,8 puntos de porcentaje (Cuadro 1.3).

La región de Madrid viene creciendo más que el promedio nacional

Precisiones estadísticas aparte sobre disparidades entre fuentes, y cambios de base, la nueva base, con una valoración de los datos de crecimiento de los últimos 26 años nos proporciona algunas reglas fáciles de recordar:

La región madrileña aprovecha las fases de la economía española

1. Madrid viene creciendo, en promedio, medio punto por encima del conjunto de España, diferencial que hay que añadir al de España con relación al total de la UE-15.
2. Esas diferencias se acentúan en los periodos económicos más expansivos y se esfuman (o incluso se convierten en negativas) en las fases cíclicas más críticas.

3. La última fase expansiva, que registra ritmos mantenidos por encima del 3%, se mantiene ininterrumpidamente desde hace diez años.

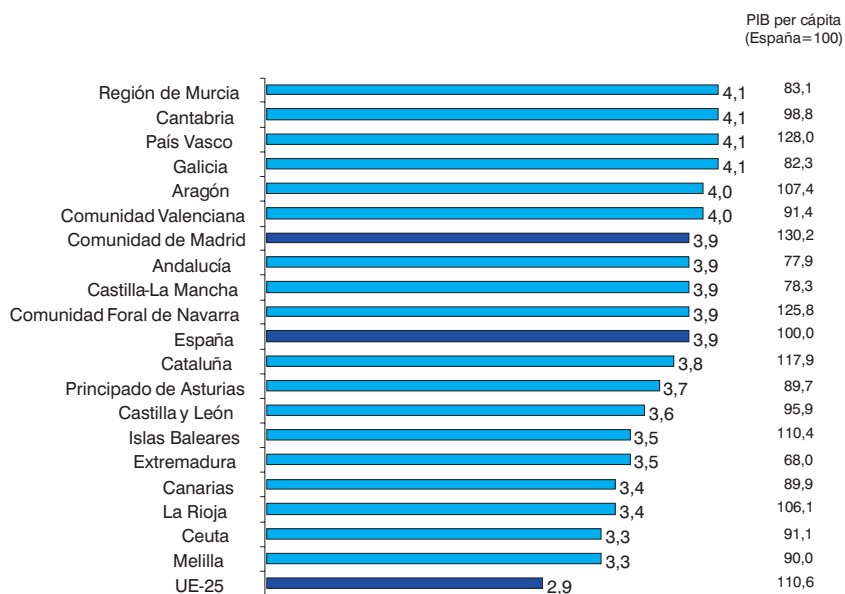
Cuadro 1.3

Diferenciales de crecimiento y elasticidad Madrid/España según periodos (tasas de variación del PIB)													
	Fase previa de crecimiento				Fase actual de crecimiento							Conjunto fases	
	1998	1999	2000	Media 98-00	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Media 01-06	Media 1998-2006	
España	4,3	4,2	4,4	4,3	3,6 (2,8)	2,7 (2,2)	3,0 (2,5)	3,2 (2,7)	3,5 (..)	3,9	3,3 (2,7)	3,6 (3,3)	
Comunidad Madrid	6,3	4,5	4,6	5,1	4,0 (3,9)	2,4 (1,8)	3,0 (2,8)	3,5 (2,9)	4,3 (..)	3,9	3,5 (3,1)	4,1 (3,9)	
Diferencial Madrid	+2,0	+0,3	+0,2	+0,8	+0,4 (+1,1)	-0,3 (-0,4)	0 (+0,3)	+0,3 (+0,2)	+0,8 (..)	0	+0,2 (+0,3)	+0,5 (+0,5)	
Elasticidad Madrid/España	1,44	1,06	1,05	1,20	1,11 (1,39)	0,88 (0,82)	1,0 (1,13)	1,09 (1,06)	1,23 (..)	1,0	1,06 (1,15)	1,14 (1,15)	

Fuente: Elaboración propia. Instituto I.R. Mate. Costa Sison, a partir de Contabilidad Regional de España. Para 2000-2006 según revisiones de CRE 2000 (mayo 2007). Criterio paridadidad de la base de datos.

Gráfico 1.5

Crecimiento regional del PIB 2006 en términos reales, CRE-2000



Fuente: IRE. Contabilidad Regional de España. CRE-2000 | mayo 2007 |

Cuadro 1.4

Crecimiento económico regional (tasas de variación interanuales del PIB)						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Andalucía	3,5	3,4	4,1	3,7	3,7	3,9
Aragón	2,8	3,7	3,1	2,9	3,5	4,0
Asturias	3,5	2,2	2,4	2,2	3,1	3,7
Baleares	2,6	0,9	1,5	2,6	2,6	3,5
Canarias	4,9	2,8	3,7	2,5	3,0	3,4
Cantabria	4,8	3,5	2,0	3,0	3,3	4,1
Castilla y León	2,5	3,3	3,2	3,3	3,1	3,6
Castilla-La Mancha	3,2	3,6	3,3	3,9	3,2	3,9
Cataluña	3,7	2,4	2,9	3,1	3,4	3,8
Com. Valenciana	4,6	2,8	2,5	3,0	3,1	4,0
Extremadura	3,0	3,8	3,6	3,5	3,6	3,5
Galicia	2,8	2,3	2,6	3,5	3,2	4,1
Madrid	4,0	2,4	3,0	3,5	4,3	3,9
Murcia	4,4	3,8	3,9	3,2	3,8	4,1
Navarra	2,6	2,9	3,0	3,5	3,3	3,9
País Vasco	3,3	1,9	2,4	3,0	3,9	4,1
La Rioja	2,2	2,0	3,7	3,1	2,8	3,4
ESPAÑA	3,6	2,7	3,0	3,2	3,5	3,9
Diferencial Madrid-España	+0,4	-0,3	0,0	+0,3	+0,8	0,0

Fuente: Contabilidad Regional de España. CRE 2000 y base 2007.

Cuadro 1.5

Dinámica comparativa Madrid, España, UE según fases cíclicas (% variación PIB anual a precios constantes en volumen)						
Fases cíclicas *	Madrid	España	UE	Diferencias		
				Madrid-España	España-UE	Madrid-UE
Expansión (>3%)	4,4	3,8	2,4	+0,6	+1,4	+2,0
1986-1991	4,9	4,1	3,0	+0,8	+1,1	+1,9
1997-2006	4,0	3,6	2,2	+0,4	+1,4	+1,8
Crecimiento medio (1,5-3%)	2,7	2,2	2,1	+0,5	+0,1	+0,6
1982-1985	2,5	2,0	1,9	+0,5	+0,1	+0,6
1994-1996	3,0	2,5	2,3	+0,5	+0,2	+0,7
Crisis (<1,5%)	0,2	0,2	0,5	0,0	-0,3	-0,3
1980-1981	1,0	0,6	0,7	+0,4	-0,1	+0,3
1992-1993	-0,6	-0,3	0,4	-0,3	-0,7	-1,0
Total 1980-2006	3,3	2,8	2,0	+0,5	+0,8	+1,3

* Datos sobre las fases de España, excepto 1981 y 2001 que se han incluido en las de expansión y crisis de las estadísticas de España para ser comparables con Madrid.
Fuente: IRE, Contabilidad Regional de España a precios constantes, 1986-2006 y PIB a precios de mercado, 1980-2006. Base estadística base 2000 para 2000-2001. Contad. Econ. Nacional.